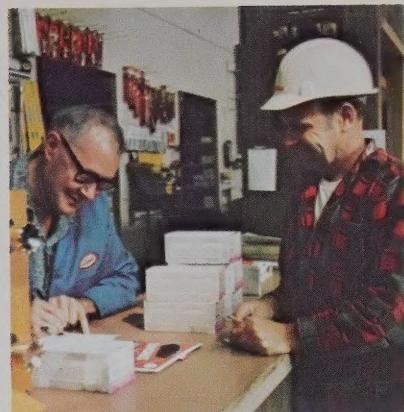


AR05

100
60
100
100
100

1973
Impair Done
per

ACKLANDS LIMITED



13
'73
ANNUAL REPORT





ACKLANDS LIMITED

and subsidiary companies

highlights

	1973	1972
Sales	\$165,455,709	\$142,379,712
EARNINGS FOR THE YEAR		
Including extraordinary item	7,369,047	5,654,370
Before extraordinary item	5,796,524	3,486,645
WORKING CAPITAL	36,014,747	34,136,083
FIXED ASSETS, net	15,533,445	14,425,869
LONG-TERM DEBT	22,705,283	24,621,662
SHAREHOLDERS' EQUITY	29,446,365	24,517,691
Total Assets	96,534,021	80,899,859
DIVIDENDS PAID		
Preference shareholders	282,721	589,725
Common shareholders	593,358	—
EARNINGS PER SHARE (see note)		
Income before gain on sale of fixed assets and extraordinary item	1.64	1.19
Gain on sale of fixed assets59	.09
Income before extraordinary item	2.23	1.28
Net income for the year	2.87	2.16
DIVIDENDS PAID PER COMMON SHARE24	—
Equity per share (COMBINED COMMON AND THIRD PREFERENCE SHARES)	10.05	7.81
NUMBER OF BRANCHES	225	196

Note:

For calculation of earnings per share please refer to Note 9 of the Consolidated Financial Statements.

directors

Philip Ashdown, B.A., LL.B., M.B.A. *Barrister and Solicitor, Winnipeg*
* Hyman Bessin, *President, Ottawa*
Moshe Bessin, B.A., B.R.E., M.B.A., *President, Mindy's Limited, Toronto*
* Donald E. Boxer, B.Comm., M.B.A.,
Investment Dealer, Director Burns Bros. and Denton Limited, Toronto
Michael H. Caine, *Director, Booker McConnell Ltd., London, England*
* George Forzley, *Senior Vice-President and General Manager, Vancouver*
Dr. Nathan Schechter, B.Sc., M.D., C.R.C.P.(C), F.A.C.P., F.I.C.A., *Physician, Ottawa*
* Nathan Starr, C.A., *Executive Vice-President, Toronto*
Samuel Wallin, B.A., *Vice-President, Queen Younge Investments Limited, Toronto*
* Donald J. Wilkins, *Chairman of the Board, Fry Mills Spence Limited, Toronto.*
Joseph Wolinsky, *Winnipeg*
* Leonard Wolinsky, *Chairman of the Board, Toronto*
* Members of Executive Committee

officers

Leonard Wolinsky, *Chairman of the Board*
Hyman Bessin, *President*
Nathan Starr, C.A., *Executive Vice-President*
George Forzley, *Senior Vice-President and General Manager*
Norman A. Peden, *Vice-President, Western Operations*
Donald J. Dawson, *Vice-President, Eastern Operations*
Arnold Glass, B.Comm., C.A., *Secretary-Treasurer & Comptroller*
Samuel H. Blank, *Vice-President, Director of Purchasing*
Blake E. Forrest, *Vice-President, Import Division*
Alex Kozma, *Vice-President and General Manager, Saskatchewan*
Arnold H. Main, *Vice-President and General Manager, Western Automotive Rebuilders*
Harry C. Paul, *Vice-President, H. C. Paul Limited*
Daniel Stack, *Vice-President, Mergers and Acquisitions*
Leonard J. Kenna, *General Manager, Ontario*
Victor A. Aker, *General Manager, British Columbia*
Douglas G. Cumming, *General Manager, Alberta*
Donald T. Langton, *General Manager, Quebec*
David M. Craig, *General Credit Manager*
Allan Ireland, *Assistant to the Senior Vice-President—Inventory Control*
Allan R. Smith, *Assistant to the Senior Vice-President—Merchandising*
Samuel N. Smilski, C.A., *Assistant Comptroller*
Leonard J. Walker, C.A., *Manager, Internal Audit*
Vivian Daly, *Assistant General Manager, H. C. Paul Limited*
Robert Govenlock, *Assistant Sales Manager, Alberta*
Arnold Harbour, *Assistant General Manager, Manitoba and North West Ontario*
Theodore Stokes, *Assistant General Manager, Saskatchewan*
Allan Strachan, *Assistant General Manager, Alberta*
Lloyd Utigard, *Assistant General Manager, Western Automotive Rebuilders*
E. Roland Williams, *Assistant General Manager, British Columbia*

transfer agents and registrars

Common Shares

The Canada Trust Company, Vancouver, Winnipeg, Toronto and Montreal
Second Preference Shares Series A and 7½% Series A Debentures
The Crown Trust Company, Vancouver, Winnipeg, Toronto and Montreal

counsel

Sokolov & Company, Winnipeg

auditors

Thorne Gunn & Co.

fiscal agents

Fry Mills Spence Limited, Toronto

listings

Toronto, Vancouver and Winnipeg Stock Exchanges

head office

125 Higgins Avenue, Winnipeg, Manitoba R3B 0B6

executive office

230 Lesmill Road, Don Mills, Ontario



ACKLANDS LIMITED

and subsidiary companies

In our business
the customer is king!



report to shareholders

The upward trend in revenues and sales established in 1972 continued into the fiscal year ended November 30, 1973, making it the best so far in your company's history. The year also marked Acklands' major expansion into the wholesale automotive after-market in Ontario and into the retail automotive service market in Alberta.

The significant increases in sales and earnings are attributable primarily to internal expansion and steadily growing market penetration by Acklands' established outlets as well as by branches and warehouses added during the year. Newly acquired subsidiaries contributed some \$6 million in sales offsetting the reduction of \$5 million in volume resulting from the closing at the end of 1972 of the Thrifty hardware warehouse in Vancouver and the steel warehouse in Edmonton.

On behalf of the Board of Directors we have pleasure in presenting to you the financial statements of Acklands for the fiscal year ended November 30, 1973.

Financial

Consolidated net income for the period under review after income taxes and minority shareholders' interest rose to \$5,796,524 from \$3,486,645 in 1972, an increase of 66.2%. Earnings per share, excluding extraordinary gains amounted to \$2.23 compared to \$1.28 a year earlier, an improvement of 74.2%. Sales were \$165,455,709 against \$142,379,712 in 1972, an increase in volume of \$23 million or 16%. At fiscal year end working capital of your company stood at \$36,014,747 compared to \$34,136,083 in 1972. Equity per outstanding common share rose from \$7.81 to \$10.05 without taking into consideration the steadily increasing market value of Acklands' real estate.

Your company's pre-tax profit margin on sales showed a further improvement of 0.9% rising from 4.4% in 1972 to 5.3% for the year under review.

In your directors' opinion, the record of the present year should be measured in terms of overall performance since present management assumed responsibility for directing Acklands' affairs 14 years ago. Revenue and net income since that time have grown at an average annual rate of 14.9% and 29.3% respectively. Earnings per share showed an annual increase of 18.6%.

You will note from your company's balance sheet that inventories of \$46 million show an increase of \$7 million over last year's figure which was close to \$39 million. This increase was warranted by your company's growing business volume and reflects substantial purchases made in anticipation of rising prices and supply shortages.

Your company's 50% investment in Cashway North Limited, continues to be profitable with dividends from this operation in 1973 amounting to \$105,000.

Real estate holdings sold during fiscal 1973, produced profits of \$1,464,863 or 59¢ per common share.

As new properties needed for your company's business are acquired, others, surplus to requirements are being sold at prices in excess of depreciated book values and converted into working capital.

Acklands' real estate holdings including land of some 1,890,000 sq. feet represent a depreciated book value of \$12,006,367, a figure substantially below current market value.

Additions to real estate made in 1973 totalled \$2,171,323. Total operating space owned and leased by your company amounted to 2.5 million sq. feet.

Capital Structure

During the year under review Acklands' share structure was simplified by the redemption of the company's first preference shares and the conversion of third preference shares into common stock.

The company's capital stock now consists of two classes of shares, namely common and second preference shares.

The number of common shares outstanding as of November 30, 1973, was 2,478,439. This is an increase of 9,170 over last year's combined total of 2,469,269 common and third preference shares, and resulted from the conversion of \$131,000 of 7½% unsecured, convertible debentures. The convertible debt was further reduced by \$499,000, through open market purchases for cancellation, bringing the total reduction in the year to \$630,000.



Calgary



Trois Rivieres



Vancouver

Dividends

In May, 1973, your company resumed payment of dividends on Acklands' common stock. Current quarterly dividends amount to 8¢ per common share, an increase of 2¢ per share over the amount paid previously.

Dividends on Acklands' series A 6%, cumulative, convertible and redeemable preference shares are now being paid on a quarterly, instead of the previously half-yearly basis.

Corporate Developments

Fiscal 1973 was a year of further developments in your company's history. It marked the implementation of a new acquisition policy aimed, at the present time, mainly at the penetration of the automotive after-market in Ontario.

Companies acquired during the year included: Regent Automotive Products and Britannia Automotive Products, both warehouse distributors in the Toronto and Southern Ontario areas; Queensbury Automotive Limited and Quick Tire Limited, jobbers operating in the automotive after-market in Toronto. Sales of these subsidiaries have been expanded as a result of the introduction of new product lines not previously carried.

Effective January 3, 1974, the company acquired Moto-Rite Limited, a private company located in Metropolitan Toronto engaged in the warehouse distribution of automotive products. Simultaneously with this purchase, Acklands acquired four associated auto parts supply companies, namely Unapco (Sudbury) Limited, Sudbury; National Brake and Clutch Service Limited, Ottawa, with branches in Vanier and Prescott; Auto Service and Supply Limited, Hamilton, with branches in east Hamilton and Burlington; Bert's Auto Supply Limited, Sault Ste. Marie, with branches in Wawa and Blind River. Early in 1974 Acklands acquired the Canfast group of companies, engaged in the wholesale distribution of industrial supplies in Ontario. Canfast has outlets in Toronto, Ottawa, Peterborough and Hamilton.

Outside Ontario Acklands bought Kagan Muffler Installations Limited which operates four installation depots in Edmonton, Alberta. The latter acquisition, although relatively small, marks Acklands' entry into the retail automotive service market.

Also in western Canada, Westair Sales Co. with branches in Winnipeg, Saskatoon and Calgary was bought in 1973. This company specializes in the packaging and distribution of industrial fasteners and will expand Acklands' existing foothold in this sector of the market.

Expansion through acquisitions was accompanied by growth from within the Acklands organization, with new branches and warehouses established in Kitchener, Ontario; Leaf Rapids and Melita, Manitoba; Slave Lake, Brooks, Blairmore, Fort McMurray, Claresholm and Innisfail, all in Alberta. Additional outlets were opened in Edmonton and Vancouver to service the urban areas.

Westward Distributors, the division responsible for the importing of hand tools, air tools, industrial supplies and related items has continued to make progress. Outside sales of this division increased by 53.2%, while sales of private brand products imported for Acklands and sold through your company's automotive and industrial branches also grew substantially. During the year Westward Distributors was successful in having several of its brand name products listed in major consumer catalogues with extensive distribution throughout Canada.

Effective December 1, 1973, Acklands sold for cash all the operating assets and goodwill of a Toronto-based subsidiary, Steel Distributors Limited. The gain realized on this transaction will be shown in fiscal 1974.

As a result of this move your company's activities are now concentrated in three main areas of wholesale distribution: automotive and industrial supplies; electronics and home entertainment; and leisure time products.

The decision of Genuine Parts Company of Atlanta, Georgia, in September 1973, to bid for your company's stock drew the attention of both government and investment circles to Acklands' significant role and importance as a major Canadian-owned corporation. The basis of the contemplated offer was an exchange of one share of Genuine Parts common stock for 1.95 shares of Acklands' common stock outstanding, or stock into which certain other Acklands securities would be converted. In the course of negotiations with your company's major shareholders as to the terms and conditions of the acquisition, it became apparent that Genuine Parts would not be able to secure the 90% of Acklands' outstanding stock, which was considered an



Calgary



Winnipeg

indispensable minimum for the proposed takeover on a pooling of interest basis. As a result, negotiations were terminated in October 1973.

Outlook

Although clouded by uncertainties related to the developing shortages of steel, rubber, plastics and other materials, as well as by the energy crisis which afflicts Canada's trading partners, particularly the U.S., Western Europe and Japan, our business outlook for 1974 remains favourable.

Huge capital spending programs, both planned and underway, in such areas of activity as oil, hydro electric power, transportation and manufacturing, should provide increased business opportunities for Acklands' automotive and industrial supplies division. Large wheat sales, rising wages, and steadily increasing government transfer payments will help to maintain a relatively high level of personal spending power in western and central Canada which should continue to benefit your company's trade in entertainment and leisure oriented products.

The Canadian automotive after-market represents some \$3.2 billion in sales at the wholesale level, and in management's view, Acklands' operations in this sector will continue to expand and prosper. Factors which justify this prediction, apart from population growth and the record number of vehicles produced, particularly during the last five years, are:

- cars have grown more complex mechanically and electronically;
- they have pollution devices and are sold with more options than ever;
- cars are kept longer and driven further.

All these, as well as high efficiency requirements in view of rising fuel costs, will create a demand for more spare parts, repairs, and maintenance during the life of the vehicles.

Your directors believe that barring any unexpected circumstances, Acklands will maintain its forward momentum in 1974. Growth, as in the year under review, will come through internal expansion and outside acquisitions, resulting in further substantial gains in revenues and earnings for your company.

Acknowledgements

It is with regret that we announce the resignation as a director and the retirement of Henry R. B. Kirkpatrick, of Vancouver. Mr. Kirkpatrick, for many years a vice-president and key executive of Acklands' western operations, will be missed by the company and the trade. On behalf of all his friends in Acklands we extend to "Harry" Kirkpatrick our best wishes for a happy retirement.

We also take this opportunity to convey to all our executives and staff, customers and suppliers, expressions of appreciation for their contributions to Acklands' continuing growth and profitability.

On behalf of the board,

A handwritten signature in black ink, appearing to read "Leonard Wolinsky".

Leonard Wolinsky
Chairman

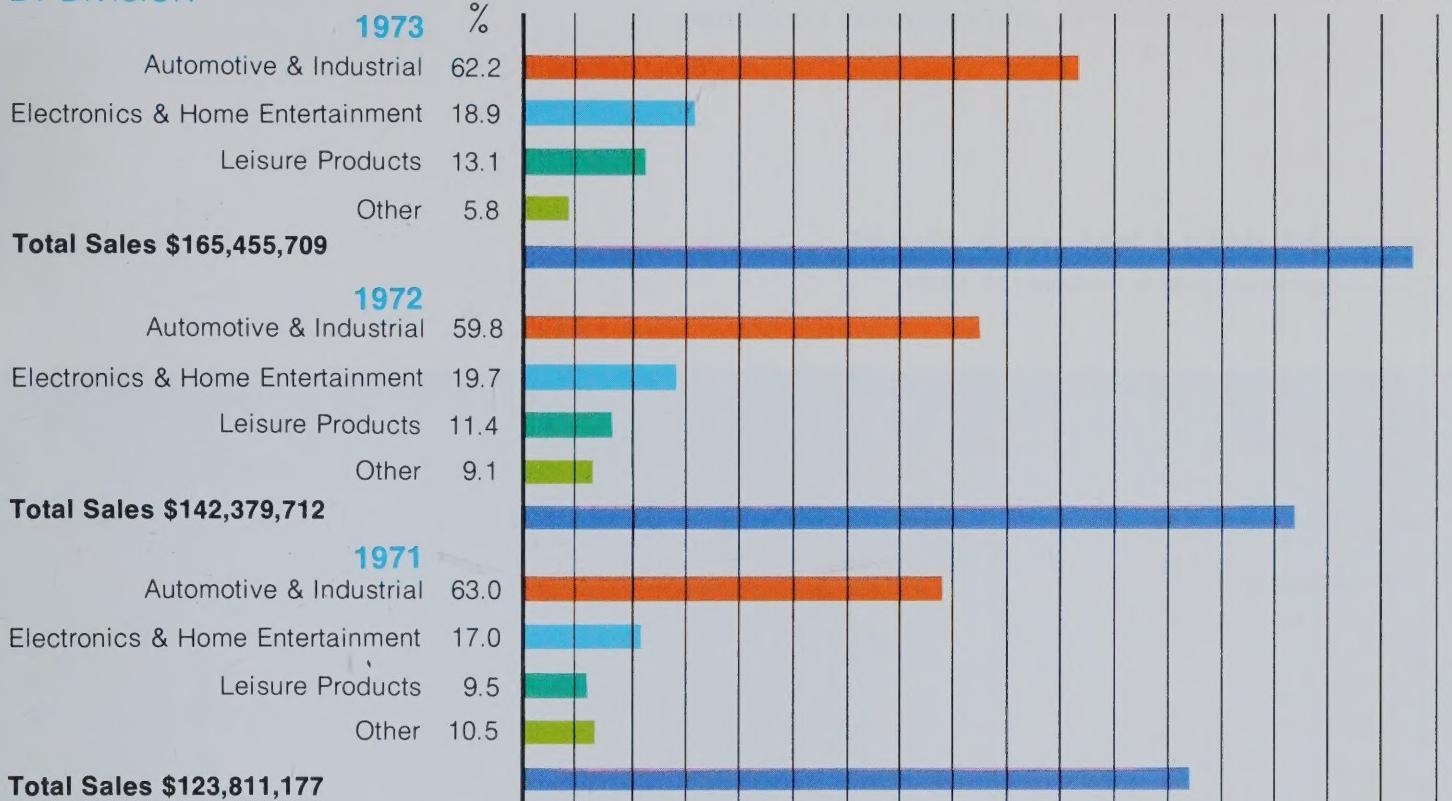
A handwritten signature in black ink, appearing to read "Hyman Bessin".

Hyman Bessin
President

Winnipeg, Manitoba
March 8, 1974

analysis of sales

BY DIVISION



BY PROVINCE

	1973	%
British Columbia	28.5	
Alberta	20.6	
Saskatchewan	10.3	
Manitoba	19.4	
Ontario	17.0	
Quebec	4.2	

	1972	%
British Columbia	31.5	
Alberta	21.9	
Saskatchewan	9.9	
Manitoba	18.0	
Ontario	14.4	
Quebec	4.3	

	1971	%
British Columbia	30.5	
Alberta	22.8	
Saskatchewan	11.0	
Manitoba	16.0	
Ontario	15.2	
Quebec	4.5	



ACKLANDS LIMITED

(incorporated under the laws of Manitoba)

and subsidiary companies

consolidated balance sheet — NOVEMBER 30, 1973

(with comparative figures at November 30, 1972)

ASSETS

Current Assets

	1973	1972
Cash	\$ 3,396,750	\$ 2,493,872
Accounts receivable	29,928,355	23,685,841
Inventories, at the lower of cost and net realizable value	46,274,891	38,824,424
Prepaid expenses	117,255	117,558
	79,717,251	65,121,695

Other Assets

Investment in 50% owned company (note 1)	620,978	464,191
Mortgage and lien notes receivable and other investments, at cost	662,347	888,104
	1,283,325	1,352,295

Fixed Assets (Note 2)

Land, buildings, equipment and leasehold improvements, at cost	26,121,353	24,333,249
Less accumulated depreciation	10,587,908	9,907,380
	15,533,445	14,425,869
	\$96,534,021	\$80,899,859

Approved by the Board

Nathan Starr, *Director*

George Forzley, *Director*

	1973	1972
LIABILITIES		
Current Liabilities		
Bank advances (note 3)	\$14,217,428	\$ 7,307,510
Accounts payable and accrued liabilities	23,496,140	17,248,532
Income and other taxes payable (note 4)	3,940,694	3,855,686
Principal due within one year on long-term debt	2,048,242	2,573,884
	43,702,504	30,985,612
Long-Term Debt (note 5)	22,705,283	24,621,662
Deferred Income Taxes (note 4)	432,586	476,084
Interest of Minority Shareholders in Subsidiary Companies	247,283	298,810
SHAREHOLDERS' EQUITY		
Capital Stock (note 6)	15,871,340	16,434,265
Contributed Surplus	454,534	454,197
Retained Earnings	13,120,491	7,629,229
	29,446,365	24,517,691
	\$96,534,021	\$80,899,859
Contingent Liabilities and Commitments (note 7)		
Long-Term Leases (note 8)		

auditors' report

To the Shareholders of
Acklands Limited

We have examined the consolidated balance sheet of Acklands Limited and subsidiary companies as at November 30, 1973 and the consolidated statements of income, retained earnings, contributed surplus and source and application of funds for the year then ended. Our examina-

tion included a general review of the accounting procedures and such tests of accounting records and other supporting evidence as we considered necessary in the circumstances.

In our opinion these consolidated financial statements present fairly the financial position of the companies as at November 30, 1973 and the results of their operations and the source and

application of their funds for the year then ended, in accordance with generally accepted accounting principles applied on a basis consistent with that of the preceding year.

Horne Gunn & Co.

Winnipeg, Canada
January 30, 1974

Chartered Accountants



ACKLANDS LIMITED
and subsidiary companies

consolidated statement of income

Year ended November 30, 1973
(with comparative figures for 1972)

	1973	1972
Sales	\$165,455,709	\$142,379,712
Cost of sales, selling and administrative expenses before the following	151,193,432	131,922,687
	14,262.277	10,457.025
Deduct		
Depreciation	870,458	850,665
Interest on long-term debt	2,014,383	1,321,993
Other interest	1,694,786	1,460,620
Remuneration of directors and senior officers	972,366	599,626
Gain on sale of fixed assets	(1,464,863)	(238,032)
	4,087,130	3,994,872
Income before income taxes, minority interest and extraordinary item	10,175,147	6,462,153
Income taxes (note 4)		
Current	4,406,598	2,877,925
Deferred	(43,498)	79,315
	4,363,100	2,957,240
Income before minority interest and extraordinary item	5,812,047	3,504,913
Interest of minority shareholders	15,523	18,268
Income before extraordinary item	5,796,524	3,486,645
Income tax reduction realized on the application of prior years' losses	1,572,523	2,167,725
Net Income for the year	\$ 7,369,047	\$ 5,654,370
Earnings per share (note 9)		
Income before gain on sale of fixed assets and extraordinary item	\$ 1.64	\$ 1.19
Gain on sale of fixed assets59	.09
Income before extraordinary item	2.23	1.28
Net income for the year	2.87	2.16

consolidated statement of retained earnings

Year ended November 30, 1973
 (with comparative figures for 1972)

	1973	1972
Balance at beginning of year	\$ 7,629,229	\$ 2,564,584
Net income for the year	7,369,047	5,654,370
	<u>14,998,276</u>	<u>8,218,954</u>
Deduct		
Dividends on		
First preference shares	10,330	44,944
Second preference shares		
Arrears		272,390
Current year	272,391	272,391
Common shares	593,358	
Premium paid on redemption of first preference shares including income taxes	41,235	
Excess of cost of shares of subsidiary companies over book value at acquisition	960,471	
	<u>1,877,785</u>	<u>589,725</u>
Balance at end of year	<u>\$13,120,491</u>	<u>\$ 7,629,229</u>

consolidated statement of contributed surplus

Year ended November 30, 1973
 (with comparative figures for 1972)

	1973	1972
Balance at beginning of year	\$ 454,197	\$ 323,102
Discount on purchase and cancellation of first preference shares	337	11,186
Discount on purchase and cancellation of second preference shares		119,909
Balance at end of year	<u>\$ 454,534</u>	<u>\$ 454,197</u>



ACKLANDS LIMITED
and subsidiary companies

consolidated statement of source and application of funds

Year ended November 30, 1973
(with comparative figures for 1972)

	1973	1972
Source of Funds		
Net income for the year	\$ 7,369,047	\$ 5,654,370
Items not involving current funds		
Depreciation	870,458	850,665
Gain on sale of fixed assets	(1,464,863)	(238,032)
Deferred income taxes	(43,498)	79,315
Increase in equity in 50% owned company	(261,787)	(190,972)
Funds derived from operations	6,469,357	6,155,346
Proceeds from sale of fixed assets	3,002,294	744,016
Dividends received from 50% owned company	105,000	182,500
Reduction of mortgages receivable and other assets	544,074	715,445
Increase in long-term debt	460,873	10,598,812
	10,581,598	18,396,119
Application of Funds		
Additions to fixed assets	3,515,465	2,606,793
Reduction of long-term debt	2,246,252	3,171,835
Dividends	876,079	589,725
Purchase of minority interest in subsidiary companies	51,527	11,060
Purchase and redemption of first preference shares	734,823	65,364
Purchase of second preference shares	960,471	504,619
Excess of cost of shares of subsidiary companies over book value at acquisition	318,317	708,613
Increase in mortgages receivable and other assets	8,702,934	7,658,009
Increase in working capital	1,878,664	10,738,110
Working capital at beginning of year	34,136,083	23,397,973
Working capital at end of year	\$36,014,747	\$34,136,083

notes to consolidated financial statements

Year ended November 30, 1973

1. PRINCIPLES OF CONSOLIDATION

- (a) The consolidated financial statements include the accounts of all subsidiary companies, all of which are wholly-owned with the exception of minority interest in preferred shares of two subsidiaries and a small minority interest in common shares of one subsidiary. The accounts of all subsidiaries are consolidated from the dates of acquisition on the basis of purchase accounting. It is the company's practice to include in income its equity in net earnings of companies 50% owned and reflecting the investment in such companies at the value of their underlying net tangible assets.
- (b) Pursuant to purchase agreements completed in the current year, companies engaged in the automotive after-market have been acquired as follows

Net assets acquired			
Net tangible assets of the acquired companies			\$1,085,661
Excess of cost of shares of subsidiary companies over book value at acquisition			960,471
			<hr/>
Consideration			\$2,046,132
Cash			<hr/>
Notes payable (see note 5)			\$1,697,132
			<hr/>
			349,000
			<hr/>
			\$2,046,132

2. FIXED ASSETS

	1973		1972
	<u>Cost</u>	<u>Accumulated depreciation</u>	<u>Net</u>
Land	\$ 2,663,525	\$ 2,663,525	\$ 2,241,842
Buildings	13,471,993	9,342,842	9,019,861
Equipment	8,881,471	6,075,990	2,520,543
Leasehold improvements	1,104,364	382,767	643,623
	<hr/> \$26,121,353	<hr/> \$10,587,908	<hr/> \$15,533,445
			<hr/> \$14,425,869

Depreciation has been recorded on a basis to amortize the cost of fixed assets over their estimated useful life.

The depreciation rates are substantially as follows

Buildings	2%	Straight-line
Equipment, other than automotive	10%	Straight-line
Equipment, automotive	30%	Diminishing balance
Leasehold improvements		Over the unexpired terms of the leases

3. BANK ADVANCES

Bank advances are secured by the assignment of accounts receivable, a first floating charge on inventories and a junior floating charge on other assets.

4. INCOME TAXES

- (a) The Department of National Revenue proposes to re-assess the companies for additional income taxes for the years 1970 and 1971. Full provision has been made for these taxes payable, including accrued interest up to November 30, 1973.
- (b) Certain companies reflect in earnings income taxes currently payable and also income taxes deferred by claiming capital cost allowances differing from depreciation recorded in the accounts. The accumulated amount of their income taxes so deferred is reflected in the balance sheet as "Deferred income taxes".
- (c) In other companies, and after giving effect to the matters referred to in paragraph (a) losses of \$1,101,210 remain deductible in determining income taxes payable in future years as follows

Year of loss	Amount of loss	Date of expiry
1969	\$ 321,330	1974
1970	470,600	1975
1971	222,081	1976
1972	53,322	1977
1973	33,877	1978
	<hr/> \$1,101,210	

(d) At November 30, 1973 undepreciated capital cost of depreciable fixed assets exceeds net book value by \$1,619,137.

(e) The income tax effect of the matters referred to in paragraphs (c) and (d) has not been recognized in the accounts.



ACKLANDS LIMITED

and subsidiary companies



Edmonton

5. LONG-TERM DEBT

Acklands Limited

	1973	1972
Term bank loans payable \$1,428,570 per annum plus interest at 1 1/4% over prime bank rates (see note 3) . . .	\$ 8,571,430	\$10,000,000
7 3/4% First Mortgage Bonds Series A, maturing August 15, 1986, payable \$200,000 February 15 and August 15 annually to 1986	5,200,000	5,600,000
7 1/2% Unsecured Convertible Debentures Series A, maturing June 15, 1988 having a sinking fund requirement of \$500,000 per annum	8,842,000	9,472,000
Non-interest bearing note payable	250,000	100,000
7 1/2% Notes, payable \$50,000 April 30 annually to 1978	250,000	
6% Notes, payable \$20,000 May 31 annually to 1978	99,000	

Subsidiaries

6% to 10 1/2% Mortgages and agreements payable in monthly instalments	1,791,095	2,023,546
Less principal included in current liabilities	24,753,525	27,195,546
	2,048,242	2,573,884

\$22,705,283

\$24,621,662

Principal due within each of the next five years is as follows

1974	\$2,048,242
1975	2,526,077
1976	2,523,196
1977	2,533,743
1978	2,523,545

6. CAPITAL STOCK

(a) Authorized and issued

	Authorized		Issued	
	Shares	Amount	Shares	Amount
6% Cumulative, non-voting first preference shares, par value \$25.00 each, redeemable at \$26.25 each	27,757	\$ 693,925	27,757	\$ 693,925
Deduct				
Purchased for cancellation during the year	320	8,000	320	8,000
Redeemed during the year	27,437	685,925	27,437	685,925
	—	—	—	—

Non-voting second preference shares issuable in series, par value \$16.00 each

910,717

\$14,571,472

Series A — 6% cumulative, convertible and redeemable at \$17.00 each

284,234

\$ 4,547,744

283,740

4,539,840

Third preference shares, convertible, non-participating, voting, par value \$5 each

867,285

4,336,425

867,285

4,336,425

Deduct converted to common shares during the year

867,285

4,336,425

867,285

4,336,425

Common shares without par value

2,989,955

1,601,984

6,864,075

Add

Issued during the year by conversion of third preference shares

867,285

867,285

4,336,425

Issued on conversion of 7 1/2% unsecured convertible debentures

9,170

9,170

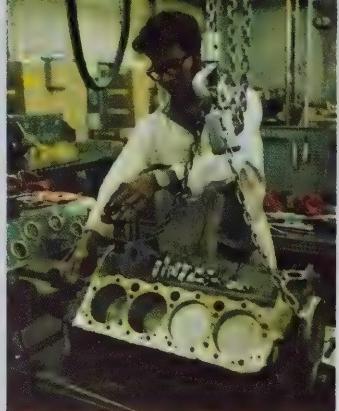
131,000

3,857,240

2,478,439

11,331,500

\$15,871,340



Three typical machine shops.

- (b) Common shares reserved for issue

	Expiry date	Price	Number of common shares reserved
Upon conversion of 7½% Unsecured Convertible Debentures Series A . . .	June 14, 1978	\$14.28	618,940
On exercise of share purchase warrants issued with 7¾% First Mortgage Bonds Series A	September 1, 1978	\$14.29	45,000
			<u>663,940</u>

7. CONTINGENT LIABILITIES AND COMMITMENTS

- (a) Conditional sales agreements assigned with recourse and other guarantees total \$357,004.
- (b) Outstanding bank letters of credit amount to \$1,380,924.
- (c) Steel Distributors Limited, a subsidiary company, has entered into an agreement to sell, subsequent to November 30, 1973, its operating assets and goodwill for approximately \$2,500,000 cash.
- (d) The company has entered into agreements to acquire, subsequent to November 30, 1973, two groups of companies for approximately \$4,495,000, of which \$2,637,000 is payable in cash.

8. LONG-TERM LEASES

The companies have commitments under leases extending through 1998 which, after recoveries from sub-tenants totalling \$781,229, call for future net rentals of approximately \$6,150,228.

Net rentals for each of the next five years are as follows:

1974	\$859,490
1975	783,933
1976	720,715
1977	648,593
1978	486,572

9. EARNINGS PER SHARE

- (a) The calculation of basic earnings per share, after adjusting for first and second preference share dividends, has been made using the weighted monthly average number of common and third preference shares outstanding in each year.
- (b) Fully diluted earnings per share are as follows

	1973	1972
Income before gain on sale of fixed assets and extraordinary item	\$ 1.36	. \$1.03
Gain on sale of fixed assets43	.07
Income before extraordinary item	1.79	1.10
Net income for the year	2.25	1.73

In calculating fully diluted earnings per share the weighted monthly average number of common and third preference shares outstanding in each year has been calculated assuming

- (i) full conversion of the convertible debentures and second preference shares on the dates of issue, and
- (ii) the exercising of the outstanding common share purchase warrants on the dates of issue.

Net income used in this calculation, both before and including extraordinary items, reflects a reduction in interest costs, imputed earnings on exercise of the common share purchase warrants, and the related effect on income taxes resulting from the above assumptions.



10 year summary

Notes

1. The calculation of basic earnings per share, after adjusting for first and second preference share dividends, has been made using the weighted monthly average number of common and third preference shares outstanding in each year.

2. In calculating fully diluted earnings per share the weighted monthly average number of common and third preference shares outstanding in each year has been calculated assuming:

- (a) full conversion of the convertible debentures and second preference shares on the dates of issue, and
- (b) the exercising of the outstanding common share purchase warrants on the dates of issue.

Net income used in this calculation, both before and including extraordinary items, reflects a reduction in interest costs, imputed earnings on exercise of the common share purchase warrants, and the related effect on income taxes resulting from the above assumptions.

Where fully diluted earnings per share figures are not presented, it is because contingent share issuances did not have any adverse effect on earnings per share.

3. The decrease from 1966 was caused by the creation of 1,857,240 convertible third preference shares in 1967.

	1973	1972
SALES	\$ 165,455,709	\$142,379,712
DEPRECIATION	870,458	850,665
INTEREST ON LONG-TERM DEBT	2,014,383	1,321,993
EARNINGS FOR THE YEAR		
Including extraordinary items	7,369,047	5,654,370
Before extraordinary items	5,796,524	3,486,645
DIVIDENDS		
Preference Shareholders	282,721	589,725
Common Shareholders	593,358	
WORKING CAPITAL	36,014,747	34,136,083
FIXED ASSETS, net	15,533,445	14,425,869
LONG-TERM DEBT	22,705,283	24,621,662
SHAREHOLDERS' EQUITY	29,446,365	24,517,691
TOTAL ASSETS	96,534,021	80,899,859
EARNINGS PER SHARE (see notes)		
Including extraordinary items		
Basic	2.87	2.16
Fully diluted	2.25	1.73
Before extraordinary items		
Basic	2.23	1.28
Fully diluted	1.79	1.10
DIVIDENDS PAID PER COMMON SHARE	.24	
EQUITY PER SHARE (Combined Common and Third Preference Shares)	10.05	7.81
NUMBER OF BRANCHES	225	196

*Results for the years 1967-1971 include tax reassessments.



Interior view of two of Acklands' automotive and industrial supply branches.

1971*	1970*	1969*	1968*	1967*	1966	1965	1964
\$123,811,177	\$129,362,581	\$134,900,759	\$116,705,941	\$ 84,834,234	\$ 19,838,899	\$ 16,899,600	\$ 12,578,025
1,050,969	938,745	812,471	768,405	686,758	222,874	129,921	85,530
1,395,118	1,432,478	1,533,010	1,019,184	538,647	153,906	128,663	109,718
1,197,590	(3,755,240)	1,644,359	2,486,583	1,655,088	451,955	286,243	183,235
861,120	(3,840,166)	1,191,530	1,230,342	365,088	451,955	286,243	183,235
53,904	411,881	411,214	202,110	59,082	59,731	60,000	60,000
	381,558	356,615	170,354	83,197	58,018	45,848	45,848
23,397,973	23,157,099	28,974,383	28,697,949	13,220,099	3,521,439	3,319,127	2,864,230
13,175,725	14,071,648	13,118,526	13,544,421	10,157,540	2,741,504	2,770,064	1,913,436
17,194,685	18,167,639	18,650,778	19,291,258	8,430,044	2,431,154	2,644,004	1,565,192
20,023,029	19,495,395	24,041,194	23,033,226	15,494,886	4,055,455	3,628,889	3,448,494
72,921,270	76,982,258	87,867,565	79,223,651	55,653,611	12,232,692	11,062,262	8,693,763
.35	(1.69)	.50	.93	.72	.81	.49	.27
			.87	.70	.67	.39	.27
.22	(1.72)	.32	.28	(note 3) .13	.81	.49	.27
				.12	.67	.39	.27
	.24	.24	.16	.16	.12	.10	.10
5.60	5.12	6.96	6.59	5.92	6.34	5.73	5.34
*191	179	211	204	150	36	33	30

usive, have been restated to retroactively reflect income



ACKLANDS LIMITED

and subsidiary companies



*Information processing by Mackie Data of Winnipeg,
an Acklands' subsidiary.*

Powertown — Winnipeg showroom.



Some leisure time products distributed by Acklands.
Quelques uns des produits de loisir mis en vente par Acklands.

British Columbia Colombie britannique

Acklands Contract & Builders Hardware	
Vancouver	N. Chilton
Acklands	
Burnaby	C. Hummel
Campbell River	N. T. Bjarnasson
Chilliwack	J. Milino
Cranbrook	A. Gordon
Dawson Creek	R. Dombrosky
Fort St. John	L. E. Foster
Golden	J. Stewart
Kamloops	M. Mombouquette
MacKenzie	Dick Campbell
Nanaimo	L. M. Hole
Nelson	J. L. Miller
New Westminster	A. E. Stenning
Penticton	D. Scott
Port Alberni	J. Johnson
Prince George	V. Russman
Prince Rupert	A. Majore
Quesnel	Dave Gibson
Revelstoke	E. Ward
Richmond	W. Gilbert
Sparwood	G. Maddison
Terrace	H. Young
Trail	G. Tagami
Vancouver	
1100 Venables Street	M. N. Clark
8865 Osler Street	C. A. Mayes
55 East Cordova Street	D. S. Sinclair
110 West 4 Avenue	K. R. Turner
1380 Pemberton Avenue	R. J. Kelly
Victoria	D. Annear
Williams Lake	D. A. Cameron

Alberta

Acklands	
Blairmore	W. Field
Brooks	B. Risdale
Calgary	
4124 - 9 St. S.E.	A. Strachan
Record Division	J. Watson
Camrose	N. Hancock
Drayton Valley	E. LaFleur
Edmonton	
9515-63 Avenue	J. Dillingham
Rental Division: 9515-63 Avenue	C. Knull
10309-107 Street	W. Fedorak
16108-114 Avenue	E. Watson
7331-104 Street	A. Locken
12255 Fort Road	P. Lanctot

Adams & Skea	
Vancouver	M. Doyle
Canadian Electronics	
Nanaimo	L. Hole
New Westminster	A. Stenning
Prince George	W. Hall
Vancouver	
1016 Richards Street	T. Pashak
Refrigeration Div.	H. Paulley
Victoria	D. E. Clark
Major Appliances	
Vancouver	J. K. Bannister
Mercury Marine	
Vancouver	J. L. Harvey
D. Cowan	
Taylor, Pearson & Carson	
Vancouver	
Marine & Turf Division	R. J. Crowe
Record Division	R. B. Ayres
Western Warehouse Distributors	
Kamloops	M. Mombouquette
Prince George	V. Russman
Vancouver	M. N. Clark
Victoria	D. Annear
Westward Distributors	
Vancouver	N. F. J. Callaway
Edson	R. J. Admundsen
Fort McMurray	L. Bendfeld
Fox Creek	K. Bliss
Grande Cache	S. Smith
Grande Prairie	R. Jones
Hinton	Gordon Ireland
Lacombe	Hans Spelt
Lethbridge	K. David
Lloydminster	W. Campbell
Peace River	Douglas Alm
Red Deer	A. L. Stambaugh
Rocky Mountain House	D. Paras
Slave Lake	R. D. Wright
Stettler	J. R. Snyder
Taber	R. McGregor
Whitecourt	M. Clarke



ACKLANDS LIMITED

and subsidiary companies

Canadian Electronics

Calgary	Ron Elliott
Edmonton	
Electronics & Refrigeration	W. B. Christie
Music Division	B. Healy
Lethbridge	G. R. Gorzitska
Lloydminster	R. Gardiyash
Red Deer	D. Crawford

Major Appliances

Edmonton	R. G. Busch
----------------	-------------

Kagan's Muffler

Edmonton	
118th Ave. & 81st St.	B. Simpson
159 St. & Stoney Plain Road	H. Mark
82nd Street	J. Marks
10344 - 107th St.	T. Erlan

Taylor, Pearson & Carson

Calgary	
4519 - 12th Street N.E.	R. K. Hoffman
4340 Manhattan Rd. S.E.	D. Davies
Machine Shop	W. Hryciuk
516 - 16 Avenue N.W.	T. Heath
3515 - 17th Avenue S.W.	J. Deveau
Record Division	G. Chow

Saskatchewan Acklands

Assiniboia	G. Colenutt
Canora	H. Snidankd
Esterhazy	M. Geiger
Estevan	P. Pfeifer
Hudson Bay	G. Tourand
Humboldt	D. Westgard
Kindersley	G. Beamish
Lanigan	J. Schatz
Meadow Lake	A. Doidge
Melfort	S. Bartlette
Moose Jaw	M. Blanch
Moosomin	L. Tomlinson
Nipawin	G. Collinge
North Battleford	D. Sparrow
Outlook	L. Strouts
Prince Albert	R. Wood

Claresholm	D. L. Bush
Edmonton	
6906 - 82nd Avenue S.E.	R. W. Slobinsky
11905 - 111 Avenue	K. J. Kiraly
11809 - 66 Street	J. Molofy
16720 - 111 Avenue	J. Schatkoske
7003 - 104 Street	D. Bodinsky
Machine Shop	L. Ginther
Innisfail	R. Lentz
Medicine Hat	F. J. Reynolds
Red Deer	W. Read
St. Paul	A. Wozniak
Westlock	L. J. Birnie

Toronado-Marine

Edmonton	R. A. Bjonsson
----------------	----------------

Western Warehouse Distributors

Calgary	R. Davies
Edmonton	K. J. Kiraly

Westward Power Equipment

Edmonton	E. H. Martin
----------------	--------------

Westair Sales

Calgary	S. E. Loucks
---------------	--------------

Regina

611 Dewdney Avenue	M. Korall
1101 Scarth Street	J. Davison
Body Shop Supply	N. Bobowski
Rosetown	D. Forrest
Saskatoon	
102 Avenue D. North	F. Tomkewich
1002 Ewart Avenue	M. West
1402 Quebec Avenue	K. Javens
Welding Specialty Sales	C. Reinert
Equipment Centre	J. Duerr
Swift Current	G. Herbert
Tisdale	H. Zirk
Unity	B. Schafer
Weyburn	B. Freistadt
Yorkton	R. Baker



St. Boniface



A display showroom for automotive and industrial supplies.
Salle d'exposition de pièces détachées.

Ashdown's
Moose Jaw L. Temple

Powertown
Prince Albert L. Harder
Swift Current G. L. Sharp

Westair
Saskatoon A. S. Mario

Western Automotive Rebuilders
Saskatoon A. H. Main

Western Warehouse Distributors

Regina J. Davison
Saskatoon K. Javenc

Westward Distributors

Saskatoon T. Stokes

Manitoba

Acklands

Brandon	
1212 - 18th St.	O. Reiffenstein
Automotive, 609 Pacific Ave.	B. Davis
Body Shop Supply	M. Repin
Dauphin	Bill Smigelski
Flin Flon	Vern James
Killarney	B. Cadoreth
Leaf Rapids	R. Woods
Melita	J. Gill
Lynn Lake	Sheldon Leblanc
Neepawa	N. Hasiuk
Selkirk	Roland Dupasquier
The Pas	E. Dickson
Thompson	R. Palmer
Transcona	D. Rondeau
Virden	D. Heaman
Winnipeg	
125 Higgins Avenue	Roy James
745 Bradford St.	Aime Le Bleu
Body Shop Supply	Robert Cote

Canadian Electronics

Winnipeg E. Tackaberry

Gillis & Warren

Dauphin	N. Prokopchuk
Fort Garry	W. Freres
Portage la Prairie	P. Fidelak
St. Boniface	G. Rajotte
Swan River	G. Cowan

Winnipeg

1340 Sargent Avenue	K. Clark
Machine Shop	G. Johnson
1126 Main Street	Sid Lewis
2577 Portage Avenue	Grant Shaw

H. C. Paul Limited

Winnipeg H. C. Paul

Major Appliances

Winnipeg Chas. Smith

Mc & Mc Metals

Winnipeg Paul Worster

Powertown

Lynn Lake	G. Davey
Winnipeg	O. Lilke

Westair

Winnipeg P. Kohlmeier

Westward Distributors

Winnipeg B. Thomas

Western Warehouse Distributors

Winnipeg D. Mitchell



**ACKLANDS
LIMITED**

**AUTOMOTIVE • INDUSTRIAL
WELDING & MILL SUPPLIES**

Edmonton

Ontario Acklands

Brantford	D. Falle
Dryden	
King & Earl	P. Collins
119 Colonization Avenue	V. Skillen
Fort Frances	J. Cooper
Hamilton	N. F. Jefferson
Kenora	J. Brinkhurst
Kirkland Lake	G. Ryan
Kitchener	B. Anderson
London	T. Matheson
New Liskeard	D. K. McNair
Sarnia	S. McLeod
Sault Ste. Marie	L. Hannah
St. Catharines	K. Flake
Sudbury	K. McKinnon
Thunder Bay	
831 May Street N	S. Lawrence
Machine Shop	W. Graham
Timmins	L. Luxmore
Toronto	G. T. Fielding

Britannia Automotive Products

Toronto	M. Biback
---------------	-----------

Regent Automotive Products

Toronto	H. Hennick
---------------	------------

Gillis & Warren

Thunder Bay	A. Hope
-------------------	---------

Quebec Acklands

Amos	G. Bellehumeur
LaSarre	F. Cossette
LaTuque	R. Vincent
Lorrainville	C. Laperrriere
Matagami	J. P. Gironne
Montreal	D. Morissette
Rouyn	F. Groulx
	G. Baribeau

United States Etats-Unis

Peerless International Incorporated Atlanta, Georgia	R. W. Wickersham
---	------------------

Leisure Products

Hamilton	Tom Mackay
----------------	------------

Marshall-Ecclestone

Timmins	E. Kent
---------------	---------

Queensbury Automotive

Willowdale	Joe Charish
1-145 Norfinch Ave.	N. York

Quick Tire

Willowdale	Joe Charish
------------------	-------------

Mines Assay Supplies

Kirkland Lake	G. Ryan
---------------------	---------

Tradeway

Rexdale	B. Roper
---------------	----------

Western Warehouse Distributors

Thunder Bay	A. Hope
-------------------	---------

Westward Distributors

Rexdale	C. Code
---------------	---------

Shawinigan	M. Gelinas
Trois Rivieres	L. P. Chamberland

Val D'Or	
400 Centrale	H. Fortin
1336 Harricana Avenue	K. Burke

Western Warehouse Distributors

Montreal	F. Groulx
----------------	-----------



Le tout-moteur, salle d'exposition à Winnipeg.

Traitement des données par Mackie Data de Winnipeg,
une succursale d'Acklans.

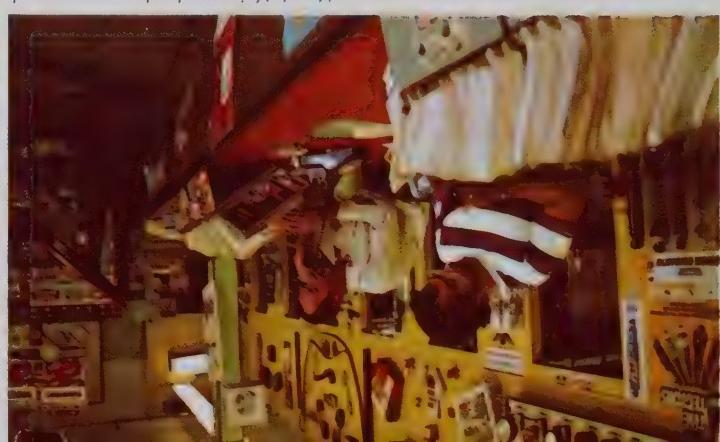


et ses sociétés affiliées
ACKLANDS LIMITÉE



1971*	1970*	1969*	1968*	1967*	1966	1965	1964
\$123,811,177	\$129,362,581	\$134,900,759	\$116,705,941	\$ 84,834,234	\$ 19,838,899	\$ 16,899,600	\$ 12,578,025
1,050,969	938,745	812,471	768,405	686,758	222,874	129,921	85,530
1,395,118	1,432,478	1,533,010	1,019,184	538,647	153,906	128,663	109,718
1,197,590	(3,755,240)	1,644,359	2,486,583	1,655,088	451,955	286,243	183,235
861,120	(3,840,166)	1,191,530	1,230,342	365,088	451,955	286,243	183,235
53,904	411,881	411,214	202,110	59,082	59,731	60,000	60,000
23,397,973	23,157,099	28,974,383	28,697,949	13,220,099	3,521,439	3,319,127	2,864,230
13,175,725	14,071,648	13,118,526	13,544,421	10,157,540	2,741,504	2,770,064	1,913,436
17,194,685	18,167,639	18,650,778	19,291,258	8,430,044	2,431,154	2,644,004	1,565,192
20,023,029	19,495,395	24,041,194	23,033,226	15,494,886	4,055,455	3,628,889	3,448,494
72,921,270	76,982,258	87,867,565	79,223,651	55,653,611	12,232,692	11,062,262	8,693,763
.35	(1.69)	.50	.93	.72	.81	.49	.27
.22	(1.72)	.32	.28	(note 3) .13	.81	.49	.27
.24	.24	.24	.16	.12	.12	.10	.10
5.60	5.12	6.96	6.59	5.92	6.34	5.73	5.34
*191	179	211	204	150	36	33	30

Vue intérieure de deux succursales en pièces détachées d'Acklands.



			NOMBRE DE SUCCURSALES	225
7,81	196		CREANCES PAR ACTIONS (actions ordinaires et actions privilégiées de troisième rang, combinées)	10,05
1,10	1,28		DIVIDENDES VERSÉS PAR ACTION ORDINAIRES24
1,28	1,79		après ventilation	2,23
1,73	2,23		de base	2,25
2,16	2,87		avant les articles exceptionnels	2,87
2,16	96,534,021		après ventilation	2,25
24,517,691	29,446,365		de base	2,25
24,621,662	22,705,283		comprise les articles exceptionnels	2,25
14,425,869	15,533,445		BENEFICES PAR ACTION (voir notes)	2,25
34,136,083	36,014,747		ACTIF TOTAL	96,534,021
589,725	282,721		DETTE A LONG TERME	29,446,365
5,654,370	5,796,524		IMMOBILISATIONS, valeur nette	22,705,283
3,486,645	7,369,047		FONDS DE ROULEMENT	15,533,445
1,321,993	2,014,383		INTERET SUR DETTE A LONG TERME	142,379,712
850,665	870,458		AMORTISSEMENT	\$ 165,455,709
1972	1973		VENTES	\$ 142,379,712

Notes

1. Le calcul des bénéfices de base par action, après redressement pour les dividendes des actions privilégiées des personnes de premier et de deuxième rang, a été fait à partir de la moyenne pondérée mensuelle du même rang, à partir de deux dernières années en circulation chaque année.
2. Dans la ventilation des bénéfices par action, la moyenne pondérée mensuelle du nombre d'actions privilégiées de deuxième rang en circulation chaque année a été établie en supposant:
- (a) La conversion totale des obligations non gagées, convertibles et d'émission, et des actions privilégiées de deuxième rang aux dates d'émission, et
- (b) l'exercice des warrants d'achat des actions ordinaires en circuit des actions ordinaires disponibles au cours de l'année.
- Le revenu net utilisé dans ce calcul, à la fois avant et après avoir tenu compte de l'article exceptionnel, fait ressortir une diminution des frais administratifs et de vente résultant des bénéfices perdus par action n'est pas donnée, c'est parce que l'émission contingente d'actions ordinaires et de warrants d'achat sur l'imposte sur le revenu résultant des bénéfices perdus par action n'a pas eu d'effet relatif sur l'exercice des warrants d'achat d'actions ordinaires et de vente résultant des bénéfices perdus par action.
3. Le recul de 1966 a été causé par la privilégiées de troisième rang convertibles en 1967.

PASSIF EVENEMENT EL ENAGEMEN

Date	d'échéance	le 14 juin 1978
Prix	\$14.28	\$14.29
Nombre d'actions ordinaires réservées	618,940	663,940
	45,000	40,940

trois ateliers typiques.



(a) Les bénéfices par action		faits à partir de la moyenne pondérée mensuelle du nombre d'actions ordinaires et d'actions privilégiées de premier et de deuxième rang, à être annulé.	
		1974	1975
1974	\$859,490	783,933	720,715
1975	783,933	648,593	648,593
1976	1976	1977	1977
1977	1978	486,572	486,572
(b) Les bénéfices par action se ventilent comme suit:		faits à partir de la moyenne pondérée mensuelle du nombre d'actions ordinaires et d'actions privilégiées de troisième rang en circulation chaque année.	
Revenu avant bénéfice sur la vente des immobilisa-	1973	1972	1973
tions, et de l'article exceptionnel	\$ 1,36	\$ 1,03	\$ 1,36
Gain dérivé de la vente des immobilisa-	.43	.07	.43
Revenu avant addition de l'article exceptionnel	1,79	1,10	1,79
Revenu net de l'exercice	2,25	1,73	2,25
Dans la ventilation chaque année à établir en supposant	que les bénéfices par action, la moyenne pondérée mensuelle du nombre d'actions ordinaires et d'actions privilégiées de troisième rang		en circu-
(i) la conversion totale des obligations non gagees et des actions privilégiées de deuxième rang aux dates d'émission,	lation chaque année à établir en supposant		lation chaque
(ii) l'exercice des warrants d'achat ordinaires en circulation aux dates d'émission.	que les bénéfices par action, la moyenne pondérée mensuelle du nombre d'actions ordinaires et d'actions privilégiées de troisième rang		que les bénéfices par action, la moyenne pondérée mensuelle du nombre d'actions ordinaires et d'actions privilégiées de troisième rang
Le revenu net utilise dans le calcul, à la fois avant et après avoir tenu compte de l'effet exceptionnel fait ressortir une diminution des frais d'interets et	les bénéfices sur l'exercice des warrants d'achat ordinaires et de l'effet relatif sur l'impôt sur le revenu résultant des suppressions ci-dessus.		les bénéfices sur l'exercice des warrants d'achat ordinaires et de l'effet relatif sur l'impôt sur le revenu résultant des suppressions ci-dessus.

9. BENEFICE PAR ACTION

	1974	1975	1976	1977	1978
\$859,490	\$833,933	\$720,715	\$648,593	\$648,593	\$486,572
Loyers pour les chaînes prochaines années:					

et ses sociétés affiliées

6. ACTIONS DE CAPITAUX

SOCIÉTÉS AFFILIÉES		Hypothéques et conventions à 6 et 10% payables mensuellement	Montis le capital indiqué dans les éléments du passif
\$10,000,0.00	5,200.000	Obligations hypothétaires de premier rang, Série A, 7% arrivant à échéance le 15 août 1986.	Billet payable sans intérêt.
5,600,0.00	8,442,000	Rembourseables condition d'amortissement de \$500,000 par an.	Billet à 7%, remboursables annuellement par tranche de \$50,000 le 30 avril jusqu'en 1986.
9,472,0.00	250,000	Comptant une condition d'amortissement de \$500,000 par an.	Billet à 7%, remboursables annuellement par tranche de \$50,000 le 31 mai jusqu'en 1978.
100,0.00	99,000	Billet payables sans intérêt.	Billet à 6%, remboursables annuellement par tranche de \$20,000, le 31 mai jusqu'en 1978.
	1,791,095		Hypothèques et conventions à 6 et 10% payables mensuellement
	24,753,525		Montis le capital payable au cours de chacune des 5 prochaines années comme suit:
	27,195,242		\$22,705,283
	2,023,5.0		\$24,621,6.0
	2,573,8.0		2,573,8.0
	27,195,242		27,195,242
	2,023,5.0		2,023,5.0
	24,621,6.0		24,621,6.0

5. DETTE A LONG TERME

EDMOND



(e) Le bilan ne tient pas compte des implications fiscales mentionnées dans les annexes (c) et (d) ci-dessus.
 (d) En date du 30 novembre 1973 le court en capital non amorti des immobilisations amortissables dépasse de \$1,619,137 la valeur comptable nette.

Année pendant	Montant	de la perre subie	a être subie	laquelle la perte	\$1,101,210
1974	\$ 321,330				
1975	470,600				
1976	1975	222,081			
1977	53,322				
1978	33,877				
1979	1970				
1980					
1981					
1982					
1983					
1984					
1985					
1986					
1987					
1988					
1989					
1990					
1991					
1992					
1993					
1994					
1995					
1996					
1997					
1998					
1999					
2000					
2001					
2002					
2003					
2004					
2005					
2006					
2007					
2008					
2009					
2010					
2011					
2012					
2013					
2014					
2015					
2016					
2017					
2018					
2019					
2020					
2021					
2022					
2023					
2024					
2025					
2026					
2027					
2028					
2029					
2030					
2031					
2032					
2033					
2034					
2035					
2036					
2037					
2038					
2039					
2040					
2041					
2042					
2043					
2044					
2045					
2046					
2047					
2048					
2049					
2050					
2051					
2052					
2053					
2054					
2055					
2056					
2057					
2058					
2059					
2060					
2061					
2062					
2063					
2064					
2065					
2066					
2067					
2068					
2069					
2070					
2071					
2072					
2073					
2074					
2075					
2076					
2077					
2078					
2079					
2080					
2081					
2082					
2083					
2084					
2085					
2086					
2087					
2088					
2089					
2090					
2091					
2092					
2093					
2094					
2095					
2096					
2097					
2098					
2099					
2000					
2001					
2002					
2003					
2004					
2005					
2006					
2007					
2008					
2009					
2010					
2011					
2012					
2013					
2014					
2015					
2016					
2017					
2018					
2019					
2020					
2021					
2022					
2023					
2024					
2025					
2026					
2027					
2028					
2029					
2030					
2031					
2032					
2033					
2034					
2035					
2036					
2037					
2038					
2039					
2040					
2041					
2042					
2043					
2044					
2045					
2046					
2047					
2048					
2049					
2050					
2051					
2052					
2053					
2054					
2055					
2056					
2057					
2058					
2059					
2060					
2061					
2062					
2063					
2064					
2065					
2066					
2067					
2068					
2069					
2070					
2071					
2072					
2073					
2074					
2075					
2076					
2077					
2078					
2079					
2080					
2081					
2082					
2083					
2084					
2085					
2086					
2087					
2088					
2089					
2090					
2091					
2092					
2093					
2094					
2095					
2096					
2097					
2098					
2099					
2000					
2001					
2002					
2003					
2004					
2005					
2006					
2007					
2008					
2009					
2010					
2011					
2012					
2013					
2014					
2015					
2016					
2017					
2018					
2019					
2020					
2021					
2022					
2023					
2024					
2025					
2026					
2027					
2028					
2029					
2030					
2031					
2032					
2033					
2034					
2035					
2036					
2037					
2038					
2039					
2040					
2041					
2042					
2043					
2044					
2045					
2046					
2047					
2048					
2049					
2050					
2051					
2052					
2053					
2054					
2055					
2056					
2057					
2058					
2059					
2060					
2061					
2062					
2063					
2064					
2065					
2066					
2067					
2068					
2069					
2070					
2071					
2072					
2073					
2074					
2075					
2076					
2077					
2078					
2079					
2080					
2081					
2082					
2083					
2084					
2085					
2086					
2087					
2088					
2089					
2090					
2091					
2092					
2093					
2094					
2095					
2096					
2097					
2098					
2099					
2000					
2001					
2002					
2003					
2004					
2005					
2006					
2007					
2008					
2009					
2010					
2011					
2012					
2013					
2014					
2015					

Etat consolidé de la source et de l'affectation des fonds

(les chiffres en date du 30 novembre 1972 sont données aux fins de comparaison)
pour l'exercice ayant pris fin le 30 novembre 1973

Source des fonds

\$ 5,654,370	Revenue net de l'exercice
850,665	Articles n'affectant aucunement les fonds actuels
(238,032)	Amortissement
(79,315)	Gain dérivé de la vente des immobilisations
(43,498)	Impôts différés pour le revenu
(1,464,863)	Augmentation des capitaux engagés dans société en propriété à 50%
870,458	Fonds provenant de la vente des immobilisations
6,155,346	Sommes provenant de la dette à long terme
744,016	Dividendes régus d'une société en propriété à 50%
182,500	Reduction des réductions régulières d'une société en propriété à 50%
715,445	Augmentation de la dette à long terme
105,000	Dividendes réguliers d'une société en propriété à 50%
544,074	Reduction d'hypothèques à recevoir et d'autres éléments de l'actif
460,873	Augmentation d'hypothèques à recevoir et d'autres éléments de l'actif
10,598,812	Reduction d'hypothèques à recevoir et d'autres éléments de l'actif
18,396,119	Affectation des fonds

Affectation des fonds

708,613	Additions aux immobilisations
960,471	Reduction de la dette à long terme
318,317	Augmentation des hypothèques à recevoir et des autres éléments de l'actif
504,619	Exécution du contrat d'acquisition des actions des sociétés affiliées sur la valeur comptable à l'achat
658,090	Acquisition des actions privilégiées de second rang
11,060	Acquisition des actions privilégiées de premier rang
589,725	Acquisition des intérêts secondaires dans les sociétés affiliées
3,171,835	Dividendes
2,606,793	Reduction de la dette à long terme
3,515,465	Additions aux immobilisations
2,246,252	Reduction d'immobilisations
876,079	Acquisition des intérêts secondaires dans les sociétés affiliées
51,527	Acquisition des actions privilégiées de premier rang
734,823	Exécution du contrat d'acquisition des actions des sociétés affiliées sur la valeur comptable à l'achat
504,619	Augmentation des hypothèques à recevoir et des autres éléments de l'actif
708,613	Augmentation du fonds de roulement en début d'exercice
8,702,934	Augmentation du fonds de roulement
1,878,664	Reduction du fonds de roulement
34,136,083	Reduction du fonds de roulement en fin d'exercice
23,397,973	Fonds de roulement en fin d'exercice
10,738,110	
7,658,009	
10,738,110	
23,397,973	
\$34,136,083	



Etat consolidé des bénéfices non répartis

(les chiffres en date du 30 novembre 1972 sont donnés aux fins de comparaison)
pour l'exercice ayant pris fin le 30 novembre 1973

Solde en début d'exercice	\$ 7,629,229	
Déduire		
Actions privilégiées premier rang,	44,944	
Actions ordinaires	272,391	
Autrages	272,390	
Année courante	272,391	
Actions ordinaires	593,358	
Y compris les impôts	41,235	
Excédent du coût d'acquisition d'actions des sociétés	960,471	
Affiliées sur la valeur comptable à l'acquisition	1,877,785	
Solde à la fin de l'exercice	\$13,120,491	
\$ 7,629,229		
589,725		
1972		

(les chiffres en date du 30 novembre 1972 sont donnés aux fins de comparaison)
pour l'exercice prenant fin le 30 novembre 1973

Etat de la plus-value de l'excédent

Solde en début d'exercice	\$ 454,197	
Excédent à la cession en rachat des actions privilégiées de premier rang	11,186	
Excédent à la cession en rachat des actions privilégiées de second rang	119,909	
Solde en fin d'exercice	\$ 454,534	
1972		

Etat consolidé du revenu

pour l'exercice ayant pris fin le 30 novembre 1973 (les chiffres en date du 30 novembre 1972 sont donnés aux fins de comparaison)

et ses sociétés affiliées

Comptables agréés

le 30 janvier 1974

A notre avis, ces états financiers consolidés présentent fidélement la situation financière des compagnies au 30 novembre 1973, les résultats de leurs opérations ainsi que la source et

l'affection de leurs fonds pour l'exercice terminé à cette date, conformément aux principes comparables généralement reconnus et appliqués de façon uniforme.

compte une revue générale des procédures comptables ainsi que les sondages des régistres comparables et autres preuves à l'appui que nous avons juge nécessaire de faire dans les circonstances.

Nous avons examiné le bilan consolidé d'Acklands Limited et de ses sociétés affiliées au 30 novembre 1973 ainsi que l'état consolidé du revenu, des bénéfices non répartis, de la plus-value de l'excedent, de la source et de l'affection des fonds pour l'exercice terminé à cette date. Notre examen a

Rapport des vérificateurs

George Forzley, Administrateur
Nathan Starr, Administrateur
Approuvé par le Conseil d'administration

	Disponibilités
Fonds (espèces)	\$ 3,396,750
Comptes à recevoir	23,685,841
Invénitaires, prix d'acquisition ou valeur nette réalisable selon le moins élevé	38,824,424
Dépenses payées par anticipation	117,255
Autres éléments de l'actif	65,121,695
Placement dans une société dont Acklands est le propriétaire à 50% (note 1)	464,191
Billets hypothécaires et privilégiés à recevoir, autres placements, prix d'acquisition	662,347
Terrains, bâtiments, équipement et améliorations locatives, prix d'acquisition	26,121,353
Molins amortissement accumulé	10,587,908
24,333,249	9,907,380
14,425,869	15,533,445
\$80,899,859	\$96,534,021
	1,352,295
	1,283,325
	888,104
	620,978
	464,191
	117,255
	79,717,251
	65,121,695
	117,255
	46,274,891
	38,824,424
	29,928,355
	23,685,841
	\$ 2,493,872
	1972
	1973

(les chiffres en date du 30 novembre 1972 sont donnés aux fins de comparaison)

bilan consolidé EN DATE DU 30 NOVEMBRE 1973

et ses sociétés affiliées
(constituée en société en vertu des lois de la province du Manitoba)

ACKLANDS LIMITED



analyse des ventes

PAR DIVISION

1973 %

Total des ventes \$165,455,709

1972 %

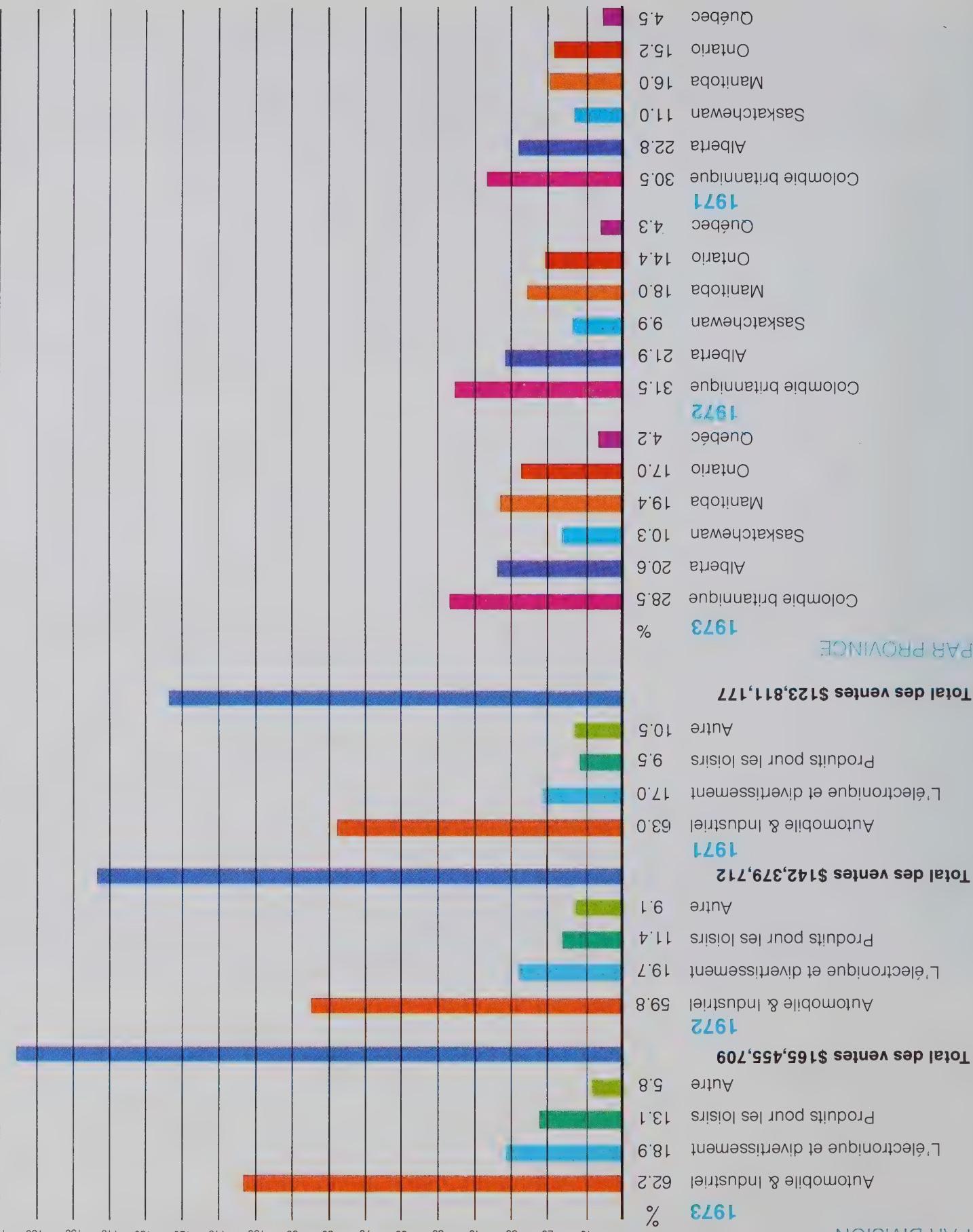
Total des ventes \$142,379,712

1971 %

1973 %

1972 %

1971 %



1973 %

1972 %

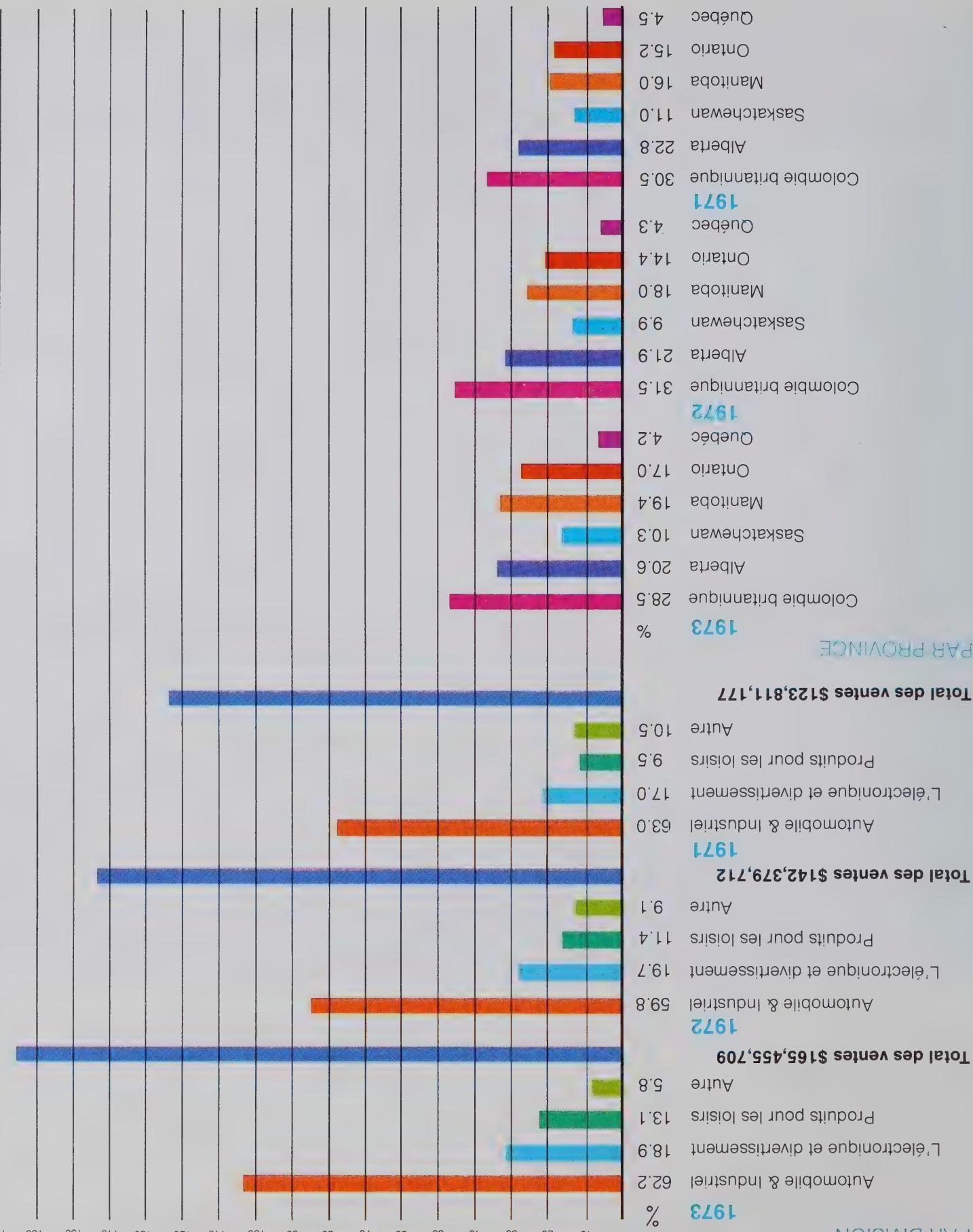
1971 %

1973 %

1972 %

1971 %

1971 %



le 8 mars 1974

more - only

T. Morgan

Le président du Conseil
Leonard Wohlinsky

Au nom du Conseil d'administration

Nous profitons également de cette occasion pour transmettre aux membres de la direction et aux employés, clients et fournisseurs, l'expression de notre appréciation pour leurs contributions à la croissance de notre entreprise.

Il nous apprendra à faire des opérations d'Acklands dans l'Ouest. Il manquera beaucoup à la compagnie et à notre branche du commerce. Au nom de ses amis à Acklands, nous demandons nos voeux d'une retraite heureuse et bientôt

C'est avec regret que nous vous annonçons la démission de son poste d'administrateur et la retraite de M. Henry R. B. Kirkpatrick de Vancouver, C.B.

Remerciements

Les administrateurs de la compagnie croient que, sauf circonstances imprévisibles, Acklands va continuer en 1974 sur la même lancée qu'en 1973. L'essor de la compagnie va, comme au cours de l'exercice que nous examinons, venir de l'expansion intense et d'acquisitions extérieures résultant en des revenus et des bénéfices accrus pour votre compagnie.

Ces points et le fait que les gènes vont être de plus en plus conscients du rendement de leur véhicule vu la hausse de prix du carburant, vont créer une demande pour une progression rapide dans les domaines des pièces détachées, de la réparation et de l'entretien pendant la durée normale du véhicule.

- Quelles sont équipées de systèmes anti-pollution et vendues avec de plus en plus d'accessoires; et
- Quelles mécaniques sont électroniquement contrôlées tout en faisant plus de matière.

- que les voitures deviennent de plus en plus

Winnipeg



Le marché vers les touristes a un potentiel gros et, du moins d'accords de partenariat, sans tenir à proscrire une population et fabriques, surtout années, sont

De vastes programmes de dépenses en capital, à la fois en préparation et en voie d'execution, dans des domaines comme le pétrole, la houille blanche, le transport et la production de produits manufacturés, devraient ouvrir de nouveaux horizons à la division des fournitures pour l'industrie.

D'importantes ventes de bâti, des hausses de salaire et une augmentation constante des paiements de dépenses personnelles dans l'Ouest qui élève de perdition devant aider à maintenir un taux élevé de dépenses publiques dans le centre du Canada ce qui devrait continuer à bénéficier au commerce de la campagne aussi bien pour les produits orientés vers le développement que pour ceux qui le sont vers les loisirs.

Le marché canadien des pièces détachées d'origine a un potentiel de 3,2 milliards de dollars au niveau du gros et, du point de vue de la direction, les opérations d'Acklands dans ces secteurs vont continuer à s'étendre et à prosperer. Les facteurs qui justifient cette prédiction, sans tenir compte de l'accroissement de la population et du nombre record de véhicules automobiles sont :

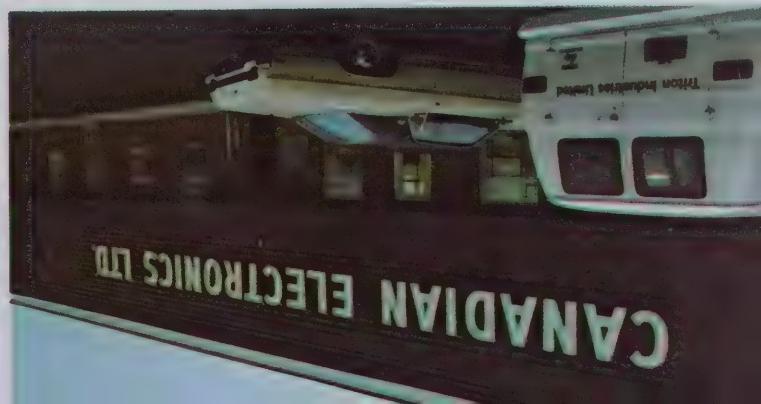
1) La demande des compagnies aériennes pour les services de maintenance et de réparation au cours des dernières années, surtout au record de véhicules particuliers et au nombre record de véhicules commerciaux.

Bien qu'assombrées par l'instabilité qui s'est développée suite à la penurie d'accier, de caoutchouc et de plastique et d'autres matières essentielles, tout autant que par la crise d'énergie qui touche les partenaires commerciaux du Canada et surtout les Etats-Unis, l'Europe de l'Ouest et le Japon, les perspectives commerciales de 1974 sont plutôt

Les perspectives

gouvernement et les cercles financiers sur le rôle réel d'Acklands et son importance comme grande campagne entièrement canadienne. L'offre comtemple établir faire sur la base de l'échange d'une action ordinnaire de Genuine Parts pour 1,95 action ordinaire d'Acklands en circulation ou d'actions en lesquelles d'autres valeurs mobilières d'Acklands pouvraient être converties. Au cours des négociations avec les principaux actionnaires d'Acklands quant aux conditions de la transaction, il est devenu évident que Genuine Parts ne réussirait pas à avoir les 90% des actions en circulation d'Acklands qui étaient nécessaires pour proposer une restructuration. Il est donc nécessaire de trouver un autre moyen pour que les deux groupes puissent se séparer. Suite à cela, les deux groupes ont pris fin octobre 1973.

Calgary



rappor aux actionnaires



ACKLANDS LIMITÉE

et ses sociétés affiliées



La tendance orientée en hausse du prix des revenus et les ventes en 1972, s'est poursuivie au cours de l'exercice financier qui a pris fin le 30 novembre 1973, exercice dont les résultats sont les meilleurs dans les années de la compagnie. L'année a également été principalement à l'expansion interne — services spécialisés, au niveau du détail en Alberta.

Le chiffre d'affaires de la compagnie vu la croissance du grosiste en Ontario et sur le marché de l'automobile de l'automobile — pièces détachées d'origine, au niveau marqué par l'entrée en force d'Acklands sur le marché des annales de la compagnie. L'année a également été 1973, exercice dont les résultats sont les meilleurs dans — services spécialisés, au niveau du détail en Alberta.

L'augmentation marquée des ventes et des bénéfices est due principalement à l'expansion interne et à la pénétration d'un marché en plein évolution aussi bien par les débouchés déjà établis de la compagnie qu'en d'accès de l'exercice. Les filiales nouvelles acquises ont apporté environ 6 millions de dollars de ventes, ce qui a compensé la diminution du chiffre d'affaires de 5 millions de dollars suite à la fermeture de "Thrifty hardware warehouse", à Vancouver et de l'entreprise Au nom du conseil administratif, nous avons le plaisir de vous présenter les états financiers d'Acklands pour l'exercice ayant pris fin le 30 novembre 1973.

Le revenu net consolidé pour l'exercice en cause une fois les impôts et les actionnaires minoritaires 1972, une augmentation de 66,2%. Les bénéfices par actions, soit chiffre à \$5,796,524 contre \$3,486,645 en 1972, une augmentation de 69,2%. Les ventes ont été de \$2,23 en comparaison de \$1,28 l'an passé précedente, action, suréffigies non compris, se sont élevées à 1972, une adjonction faites aux biens-fonds en 1973 se sont élévées à \$2,171,323. La superficie totale en propriete, ou à bail, qui occupe la compagnie était alors de 2,5 millions de pieds carrés.

Les adoptions faites aux biens-fonds en 1973 se sont élévées à \$12,006,367, un chiffre bien inférieur à la valeur marchande actuelle.

Le capital immobilier de la compagnie englobe roulement, comparable amortie et converties en fonds de valeur court comparable amortie et converties en fonds de surmarche, soit vendues à des prix supérieurs à leur les besoins de la compagnie soit acquises, d'autres, en achats importants du service des importations dans Cashtway North Limited, est toujours profitable et en investissement de 50% que la compagnie a fait en anticipation de perdurer ou d'augmentation des prix.

Les ventes de biens-fonds ont produit au cours de \$105,000. Les ventes de nouvelles propriétés nécessaires pour par action ordinaire.

Les ventes de biens-fonds de cette opération se sont élévées à \$1,05,000.

Les dividendes de la compagnie ont été réessorti les achats importants du service des importations au chiffre d'affaires de la compagnie et fut réservé à la compagnie 1973, des bénéfices de \$1,464,863, soit 59¢ par action.

Alors que de nouvelles propriétés nécessaires pour roulement, le capital immobilier de la compagnie englobe 1,890,000 pieds carrés et représente une valeur compnable amortie de \$12,006,367, un chiffre bien inférieur à la valeur marchande actuelle.

Le revenu net consolidé pour l'exercice en cause une fois les impôts et les actionnaires minoritaires une amélioration de 74,2%. Les ventes ont été de \$1,65,709 par rapport à \$142,379,712 en 1972, une augmentation de 23 millions de dollars, soit 16%. En fin d'exercice, le fonds de la compagnie a été \$34,136,083 en 1972. La valeur effective des actions ordinaires en circulation est passée de \$7,81 à \$10,04 sans qu'il soit tenu compte de la hausse continue de la valeur marchande des biens-fonds d'Acklands.

La marge bénéficiaire de la compagnie, avant D'après les administrateurs, le record de 4,4% en 1972 à 5,3% pour l'exercice en cause.

Impôt, sur les ventes, s'est élevé de 0,9% et est passé à près de 14% du revenu et les recettes nettes depuis ce moment a pris la responsabilité des affaires d'Acklands voila 14 termes de résultats globaux puisque la direction aérienne l'exercice qui vient de s'écouler devrait être mesuré en ans. Le revenu et les recettes nettes depuis ce moment a pris la responsabilité des affaires d'Acklands voila 14 ans.

sitège des services généraux

sitège social

inscriptions

agent fiscal

certificaturs des comptes

avocat-conseil

agents comptables
des transferts

comptable

Philippe Ashdown, B.A., LL.B., M.B.A., Avocat et Solliciteur, Winnipeg, Manitoba
 *Hymann Bessin, président, Ottawa
 *Moshe Bessin, président du conseil, Toronto
 *Donald E. Boxer, B.Sc., M.B.A., Toronto, président, Midy's Limited
 Courtier en placements, Amis de Burns Bros. and Denton Limited, Toronto
 Michael H. Cain, Administrateur, Brooker McConnell Ltd., London, England
 George Forzley, premier vice-président et directeur général, Vancouver
 Nathan Star, C.A., vice-président administratif
 Leonard Wolinsky, Président du conseil d'administration
 Samuel Wallin, B.A., vice-président administratif, Toronto
 *Donald J. Wilkins, Président du conseil, Fry Mills Spence Investments Limited
 Joseph Wolinsky, Winnipeg, Manitoba
 *Leonard Wolinsky, président du conseil d'administration, Toronto
 *Members du comité de direction

membres de la direction

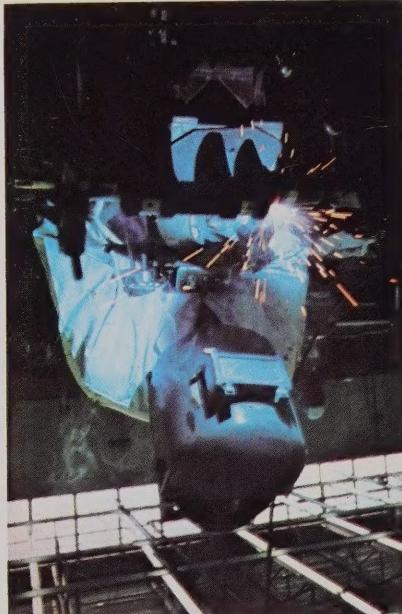
Philippe Ashdown, B.A., LL.B., M.B.A., Avocat et Solliciteur, Winnipeg, Manitoba
 *Hymann Bessin, président, Ottawa
 *Moshe Bessin, président, Midy's Limited
 *Donald E. Boxer, B.Sc., M.B.A., Toronto, président, Midy's Limited
 Courtier en placements, Amis de Burns Bros. and Denton Limited, Toronto
 Michael H. Cain, Administrateur, Brooker McConnell Ltd., London, England
 George Forzley, premier vice-président et directeur général, Vancouver
 Nathan Star, C.A., vice-président administratif, Toronto
 Leonard Wallin, B.A., vice-président administratif, Toronto
 *Donald J. Wilkins, Président du conseil, Fry Mills Spence Investments Limited
 Joseph Wolinsky, Winnipeg, Manitoba
 *Leonard Wolinsky, président du conseil d'administration, Toronto
 *Members du comité de direction

administrateurs

taits marguants

			Ventes
1972	\$142,379,712	\$165,455,709	
1973			BENEFICE DE L'EXERCICE
5,654,370	7,369,047	5,796,524	Y compris l'article exceptionnel
3,486,645			avant addition de l'article exceptionnel
14,425,869	15,533,445		IMMOBILISATIONS — valeur nette
22,705,283			DETTE A LONG TERME
24,621,662	29,446,365		CREANCES DES ACTIONNAIRES
24,517,691			actions ordinaires
80,899,859	96,534,021		Actif total
589,725	282,721	593,358	DIVIDENDES VERSES
			actions ordinaires privilégiées
			actions ordinaires
			BENEFICES PAR ACTION (voir note)
119	1.64		Revenu avant addition du gain dérivé de la vente des immobilisations et de l'article exceptionnel
09	.59		Gain dérivé de la vente des immobilisations
128	2.23	2.27	Revenu avant addition de l'article exceptionnel
			Revenu net de l'exercice
			exécutionnel
			Gain dérivé de la vente des immobilisations
			Revenu avant addition du gain dérivé de la vente des immobilisations et de l'article
			DIVIDENDES VERSÉS PAR ACTION ORDINAIRES
			Créances par action (Actions ordinaires
7,81	10.05	10.05	ET ACTIONS PRIVILÉGIÉES DE
			TRIOSIME RANG)
			NOMBRE DE SUCCURSALES
196	225	225	Note:
			Veuillez vous reporter à la page 9 du bilan pour de plus amples détails sur le calcul des bénéfices par action.





RAPPORT ANNUEL

73



LIMITEE
ACKLANDS



ACKLANDS LIMITED

ACKLANDS LIMITED

Aux Actionnaires :

En attendant la préparation du rapport annuel d'Acklands, vos administrateurs ont le plaisir de vous faire connaître les faits saillants de l'exploitation de votre société pour l'exercice terminé le 30 novembre 1973.

Les ventes de l'exercice se sont élevées à \$165,455,709 au regard de \$142,379,712 en 1972, un gain de 16%.

Le revenu, avant la réduction des impôts découlant des pertes des exercices antérieurs, était de \$5,796,524 par rapport à \$3,486,645 l'année précédente. Les chiffres des deux exercices comprennent des gains réalisés sur la vente d'immobilisations, s'établissant à \$1,464,863 et \$238,032 respectivement.

Le revenu net de l'exercice a augmenté de 30%, passant de \$5,654,370 en 1972 à \$7,369,047.

Le revenu par action, avant les gains sur la vente d'immobilisations et le recouvrement des impôts, s'est élevé à \$1.64 en comparaison de \$1.19 lors de l'exercice précédent, alors que les gains sur la vente des biens immobiliers ajoutaient un autre 59c (9c en 1972) aux bénéfices par action.

Le revenu net par action s'est donc élevé à \$2.87 par rapport à \$2.16 en 1972, un gain de près de 33%.

Il y avait 2,478,439 actions ordinaires en circulation au 30 novembre 1973.

Au nom du conseil d'administration,

le Président

Hyman Bessin

Winnipeg, Manitoba
Le 12 février 1974



Head Office : 125 Higgins Avenue, Winnipeg, Manitoba

1973

	DEC	JAN	FEB	MAR	APR	MAY
	JUNE	JULY	AUG	SEPT	OCT	NOV

ACKLANDS LIMITED

To the Shareholders:

Pending the preparation of Acklands annual report, your directors are pleased to share with you the highlights of your company's operations for the year ended November 30, 1973.

Sales for the year rose to \$165,455,709 from \$142,379,712 in 1972, an increase of 16%.

Income before tax reduction due to prior years' losses was \$5,796,524 compared to \$3,486,645 a year earlier. Both figures include gains on the sale of fixed assets, amounting to \$1,464,863 and \$238,032, respectively.

Net income for the year increased 30% to \$7,369,047 from \$5,654,370 in 1972.

Income per share before gains on the sale of fixed assets and before tax recoveries was \$1.64 compared to \$1.19 for the previous year, with gains on sold real estate adding another 59¢ (9¢ in 1972) to per share profits.

Net income per share was \$2.87 against \$2.16 in 1972, an increase of close to 33%.

There were 2,478,439 common shares outstanding as of November 30, 1973.

On behalf of the Board,

Hyman Bessin
President

Winnipeg, Manitoba
February 12, 1974

CONSOLIDATED STATEMENT OF INCOME

Year ended November 30, 1973
(with comparative figures for 1972)

	1973	1972	
Sales	\$165,455,709	\$142,379,712	Ventes
Cost of sales, selling and administrative expenses before the following	<u>151,193,432</u>	<u>131,922,687</u>	Frais de ventes, d'exploitation et d'administration avant les postes suivants
Deduct:			Déduire:
Depreciation	870,458	850,665	Amortissement
Interest on long-term debt	2,014,383	1,321,993	Intérêt sur la dette à long terme
Other interest	1,694,786	1,460,620	Autres intérêts
Remuneration of directors and senior officers	972,366	599,626	Remunération des administrateurs et des membres de la haute direction
Gain on sale of fixed assets	(1,464,863)	(238,032)	Gain sur la vente d'immobilisations
	<u>4,087,130</u>	<u>3,994,872</u>	
Income before income taxes, minority interest and extraordinary item	10,175,147	6,462,153	Revenu avant impôts sur le revenu, participation minoritaire et poste extraordinaire
Income taxes:			Impôts sur le revenu:
Current	4,406,598	2,877,925	De l'exercice
Deferred	(43,498)	79,315	Différé
	<u>4,363,100</u>	<u>2,957,240</u>	
Income before minority interest and extraordinary item	5,812,047	3,504,913	Revenu avant participation minoritaire et poste extraordinaire
Interest of minority shareholders	15,523	18,268	Participation des actionnaires minoritaires
Income before extraordinary item	5,796,524	3,486,645	Revenu avant poste extraordinaire
Income tax reduction realized on the application of prior years' losses	1,572,523	2,167,725	Réduction de l'impôt sur le revenu découlant des pertes des exercices antérieurs
NET INCOME FOR THE YEAR	<u>\$ 7,369,047</u>	<u>\$ 5,654,370</u>	

	ÉTAT CONSOLIDÉ DU REVENU	Exercice terminé le 30 novembre 1973 (avec chiffres comparatifs de 1972)
BÉNÉFICES PAR ACTION:		
REVENU NET DE L'EXERCICE		
Revenu avant gain sur la vente d'immobilisations et poste extraordinaire	\$1.19	
Gain sur la vente d'immobilisations	.09	
Revenu avant poste extraordinaire	1.28	
Revenu net de l'exercice	2.16	
EARNINGS PER SHARE:		
Income before gain on sale of fixed assets and extraordinary item	\$1.64	
Gain on sale of fixed assets	.59	
Income before extraordinary item	2.23	
Net income for the year	2.87	